

**CASH**

**OPINAN**

Daniel Artana  
Alfredo García  
Pablo Gerchunoff  
Roberto Lavagna  
Claudio Lozano  
Carlos Melconian

**EL FANTASMA  
DE LA RECESION**

# **DETRAS DE LA CORRIDA**

La presión sobre el dólar todavía no terminó. Pero casi todos los economistas coinciden en que la salida a esta crisis será el aumento en la tasa de interés y la recesión.

**UN BANCO**  
*éxito*

la mejor garantía  
para sus negocios.



**banco de la ciudad**





Roberto Lavagna,  
de Ecolatina

## "CAVALLO QUEDO ATRAPADO"



Rafael Calvino

Pablo Gerchunoff,  
economista del  
Instituto Di Tella

## "SE VIENE LA RECESION"

El miércoles, cuando el Banco Central vendió 108 millones de dólares, hubo cierta inquietud. Al día siguiente, la disminución de reservas se atenuó a 57,3 millones y casi todos daban por hecho que la "minicorrida" estaba próxima a su fin. Pero el viernes, luego de que la City se llevó del Central otros 136,5 millones de dólares, en una jornada con muchos más rumores que las dos anteriores, el tono dominante fue de preocupación y ya nadie titubeaba en hablar de "corrida". De todas formas, los cinco economistas consultados por CASH están convencidos de que Cavallo finalmente logrará ganar esta pulseada. Sin embargo, todos ellos, a excepción de Melconian, coinciden en que el remedio para esta crisis cambiaria será un aumento en la tasa de interés, que el viernes ya triplicaba el nivel del martes pasado. Pero como la mayoría, también esa medicina tiene contraindicaciones: el encarecimiento del dinero traerá como consecuencia una mayor desaceleración que la que ya se venía dando en la actividad productiva. El fantasma de la recesión ya recorre la Argentina.

—¿Por qué pasó lo que pasó?

—Hay sectores que entienden que el desajuste entre la evolución de los precios y el tipo de cambio debe arreglarse con deflación y reducción de costos, y por lo tanto consideran que el único mecanismo para que eso ocurra es vía recesión: y para eso se necesita que suba la tasa de interés. Pero como Cavallo tomó un camino distinto, el mercado y formadores de opinión calificados pidieron tasas de interés más altas para quedarse en pesos para cubrir el riesgo de no tener dólares, y eso forzó a una suba en la tasa de interés.

—Es decir que la consecuencia de la minicorrida será un alza en la tasa de interés.

—Para mí esa era la variable a seguir desde hace ya un tiempo. Lo que vimos esta semana fue que subieron simultáneamente la tasa y el dólar, y eso significa que hay desconfianza. Cavallo tenía tres alternativas: una era devaluar, que acertadamente descartó; otra era apostar a la deflación con recesión, que también acertadamente tampoco eligió; lo que hizo fue lo del Cervantes, con medidas estructurales y de política comercial para mejorar la situación de precios relativos y balanza de pagos. Lo que ocurrió esta semana es una demostración de que el mercado no le está aceptando la opción que eligió. Entonces el mercado, con el voto calificado de los que tienen más dinero, le está mandando el mensaje de que no cree en su salida, y por

eso pide más tasa de interés.

—¿Puede Cavallo contrarrestar esa presión?

—Hoy está instalada en muchos sectores la inevitabilidad de la recesión. Si Cavallo intentase ahora reducir la nueva tasa de interés, se produciría una reconversión masiva de portafolios a favor del dólar. Creo que hoy Cavallo no tiene más remedio que dejar una tasa de interés más alta.

—¿Quedó preso del mercado?

—Quedó atrapado. Trató correctamente de evitar una recesión pero no se lo aceptaron. Tal vez porque lo intentó tarde, con medidas insuficientes, y sin haber concretado la flexibilización laboral y otras leyes que le pide el mercado. Pero en lo que no creo es que haya habido una conspiración del mercado, como no lo creí en la época de Sourrouille.

—¿Descarta que se vea obligado a devaluar?

—Totalmente. Sólo tendrá que aceptar una tasa de interés más alta y que eso le va a provocar una mayor desaceleración en el nivel de actividad. Pero a diferencia de experiencias anteriores, ahora hay muchas reservas y una situación fiscal más sólida.

## "FUERTES EFECTOS RECESIVOS"

(Por Alfredo T. García\*) La cobertura de la base monetaria por parte de las reservas internacionales nunca ha sido tan buena, lo que indica que es el momento menos apropiado técnicamente para pelearle a la convertibilidad.

A fines de octubre las reservas líquidas alcanzaron al 93 por ciento de la base monetaria, cuando en mayo del '91 esta relación sólo llegaba al 55 por ciento.

Uno de los mayores riesgos de la convertibilidad consistía en que la emisión tuviera que respaldarse en deuda del Gobierno (Bónex) en vez de divisas. Actualmente no hay ni un solo Bónex en respaldo de la base monetaria, son todas divisas, lo cual

configura una situación inmejorable. Por su lado, los depósitos en australes dejaron el cortoplacismo, lo cual impide una fuerte corrida hacia el dólar. ¿Cómo explicar entonces este "remezón" financiero?

Hay razones técnicas, como el vencimiento de los depósitos en dólares que se realizaron en oportunidad del blanqueo; también queda claro que aún sobrevive intacta la memoria inflacionaria en la población, aunque ninguno de ellos es suficiente explicación.

Sin duda, la situación actual está estrechamente vinculada con el debilitamiento de la imagen de Cavallo y la entrada del Plan de Convertibilidad en una zona de turbulencias.

Uno de los principales factores desencadenantes de esta situación ha sido el cambio de tendencias de los capitales externos. Luego de un masivo ingreso en el '91 y principios del '92, se produjo una salida a partir de julio, con el consiguiente derrumbe de los valores bursátiles; sin embargo, es mucho más preocupante el escaso ingreso de divisas que se espera en el futuro.

Por esta causa, el déficit del balance comercial que antes no preocupaba al Gobierno pasó a tener una importancia vital.

Y hacia allí estuvieron orientadas las últimas medidas económicas, que fueron resultado en gran parte de las presiones empresariales.

Medidas que originaron apoyos, aunque no demasiados, del lado de los exportadores, pero que merecieron el rechazo de los ideólogos liberales y de las empresas productoras de bienes no transables y de servicios. Se le critica a Cavallo desde los círculos

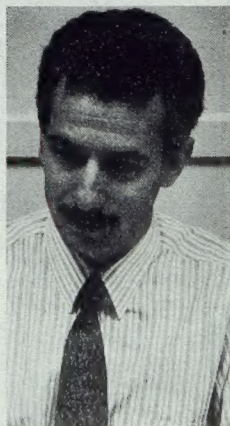
de poder el haber dado un paso atrás en la ortodoxia económica: se toman medidas regulatorias, contra el mercado, como lo son los reembolsos a las exportaciones y el aumento en la tasa de estadística a las importaciones.

Estas medidas sin duda presentan beneficios a los grandes grupos empresarios, pero lo que éstos objetan es que se haya desviado del camino de la desregulación. Para los grupos de poder el camino correcto es la profundización de la flexibilización laboral, la sanción de la ley de reforma previsional y la baja de los costos tarifarios. La minicorrida es una forma de exigir que no se demore el cumplimiento de estos compromisos.

Si bien el mercado no puede disputar el valor nominal del dólar, los efectos de esta confrontación tienen un grave impacto en el sector productivo.

Las ventas de dólares por parte del Banco Central implicaron una importante disminución de la cantidad de moneda nacional (recibe pesos y entrega dólares), generando agudas situaciones de liquidez. Ello originó la suba abrupta de la tasa de las operaciones entre bancos, más conocida como tasa de call, con un efecto de arrastre sobre las tasas pagadas por plazo fijo, las que aumentaron más de tres puntos anuales para los depósitos a 30 días.

Esto lleva consigo un encarecimiento de las tasas de préstamos, un freno a las inversiones y un aumento de costos para las empresas productivas, especialmente para las pequeñas y medianas, generando fuertes efectos recesivos que agudizan el parate productivo por el cual está pasando el Plan de Convertibilidad.



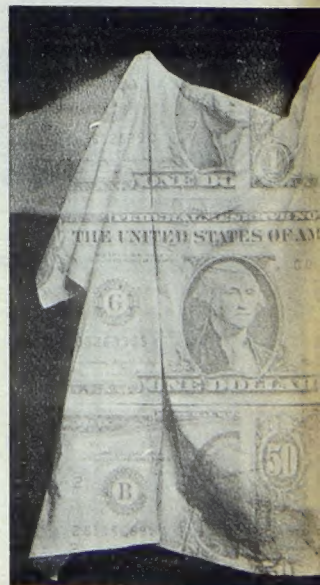
Toni Valdez

Hasta el momento se ha cumplido con los niveles de superávit fiscal acordados con el FMI; sin embargo ello se complica en el cuarto trimestre, pues las metas casi duplican a las anteriores. Si apenas se pudo llegar a cumplir con los 690 millones de dólares para el tercer trimestre, será muy difícil cumplir con los 1050 millones de dólares para el cuarto.

Hay además dificultades con las privatizaciones, lo cual retrasa la llegada de ingresos fiscales y de divisas necesarias.

Por último, el pronto comienzo del Brady, cuya firma se espera para fines de diciembre, complicará aún más el plan económico. Todavía no se han conseguido todas las garantías, y habrá que echar mano a las reservas, originando una importante disminución en la calidad del respaldo de la base monetaria que sin duda debilitará la actual fortaleza de la convertibilidad. Quizás en ello están pensando algunos grandes operadores que están haciendo cambios de portafolio.

\*Consultor económico.



**HACEMOS LA VERTICAL**

**Y TAMBIEN LA HORIZONTAL**

• Cortinas Venecianas y verticales giratorias  
• Bandas de 16 y 25 mm. • 40 colores  
• Descuento a profesionales  
• Entrega 7 días.

**SERVICORT**

Bolgrano 948  
(1092) Capital  
Tel.: 334-2060  
334-2079  
Fax: 334-2435



ban a la Argentina, que son tres motivos transitorios: llega un momento luego de una hiper en que la gente vuelve a tener la cantidad de pesos que desea, llega un momento en que se acaban las privatizaciones, y también llega un momento en que cambia la coyuntura internacional que antes empujaba el dinero especulativo hacia aquí.

—¿Cómo sigue esto?

—Ahora viene la etapa dura y difícil. Con inflación, necesidades de financiamiento de la balanza de pagos por un mínimo de 6000 millones de dólares para el '93 y menos ingreso de capitales, se está en problemas. Pero lo ridículo es pensar que con una pulseada como la de estos días se pueda quebrar la Convertibilidad. El problema es que para sostener el esquema el único camino es la recesión. No es que yo lo quiera o lo proponga: es intrínseco a un modelo del tipo patrón-oro que nació con distorsión de precios relativos.

—Pero lo que dicen muchos economistas es que la salida para el modelo no es la recesión sino la flexibilización laboral y creación de los fondos de pensión.

—Los que dicen eso, en el fondo, consciente o inconscientemente, están pidiendo recesión. Están pidiendo que ninguna cuestión institucional introduzca rigideces. Nadie se anima a pedir que se eliminen los sindicatos, pero sí piden flexibilidad laboral para que los salarios sean flexibles a la baja. Pronto habremos ingresado en la fase crucial del experimento de Convertibilidad: ver si funciona la flexibilidad de los mercados de forma tal que cambien los precios relativos.

—¿Cree que funcionará?

—Soy muy escéptico. Estoy convencido de que se viene la recesión, y eso puede traer dos tipos de crisis. Una crisis financiera por la probable insolvencia de los bancos que no puedan recuperar créditos que se volverán difíciles de cobrar. Además está la crisis fiscal; ahora apenas llegan al superávit fiscal que necesitan gracias a las privatizaciones y a que se está en el punto más alto del nivel de producción; pero dudo de que en una recesión puedan mantener la recaudación, y no creo que puedan bajar el gasto público —como muchos se los van a pedir— porque se estará en un año electoral.

—Pero para lo inmediato ¿descarta que continúe la corrida?

—Creo que el Gobierno tiene instrumentos para detenerla, pero a costa de una recesión.

—¿Lo que entonces descarta es que el Gobierno se vea empujado a devaluar?

—Sí. El Gobierno va a jugar el experimento de la Convertibilidad hasta el final. Al principio fue un juego dulce, pero ahora viene la parte dura y amarga.

—¿Cuáles fueron las causas de la minicorrida?

—Se juntaron varias cosas. Una fue un error de manejo monetario del Banco Central con los pesos, que el miércoles financió la corrida prestando a una tasa del 12 por ciento anual. El jueves no dio pesos y se vio cómo bajó la compra de dólares. También influyó el paro de la CGT y las desafortunadas declaraciones de Cavallo.

—¿La corrida termina?

—Sí, y termina bien.

—¿No quedarán secuelas?

—El problema es que el mercado va a tener en cuenta el enrarecimiento político. Ve que los diputados sindicales y la oposición radical pueden llegar a trabar las leyes que están en el Congreso y que son fundamentales para afianzar el plan. Hasta el propio Cavallo dijo que la reforma previsional es clave. Si no se saca esa ley ni las otras habrá tropiezos a mediano plazo.

—¿Entonces?

—Como las expectativas no son favorables hay que tomar medidas, y si no se toman el costo será una mayor tasa de interés y un menor nivel de actividad. Para recuperar la confianza tiene que *overkill*, es decir más que matar: si antes se necesitaba superávit fiscal, ahora hay que tener uno mayor; si antes se necesitaba la reforma previsional, ahora también la desregulación de las obras sociales. Con esto quiero decir que hay que ser muy convincentes en demostrar que el rumbo no cambia, y no sacar medidas como las del último

Daniel Artana, economista de Fiel

**"TIENEN QUE VENDER TODO LO QUE LES PIDAN"**

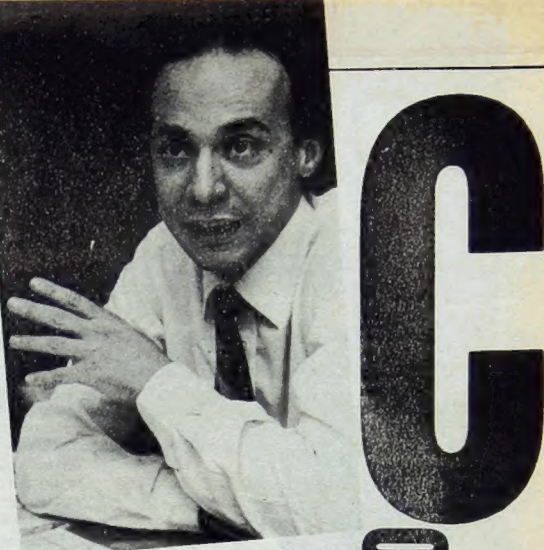
minipaquete que sólo fueron para ganar tiempo.

—¿Qué medidas le sugiere a Cavallo?

—La desregulación laboral en serio, la desregulación de las obras sociales, la negociación salarial por empresa y la eliminación del único sindical. Además, hay que hacer la reforma previsional y revisar para abajo el gasto público que está en el presupuesto para el '93 porque las metas de recaudación que figuran en ese proyecto son muy ambiciosas.

—Gerchunoff dice que quienes piden la flexibilización laboral la quieren para que en la recesión que se viene los salarios no encuentren obstáculos institucionales que le impidan bajar.

—No es así. Si la reforma laboral disminuye los impuestos al trabajo, se reduce el costo de la mano de obra pero sin caída en los salarios ni recesión. En la flexibilización laboral pierden los sindicatos pero no los trabajadores. Para evitar la recesión lo importante es bajar la tasa de inte-



rés, y para que esto suceda hay que disminuir la prima de riesgo. Y la prima de riesgo no se disminuye con medidas monetarias ni con más reembolsos. Lo que hay que hacer es convencer a la gente de que hay equilibrio fiscal por muchísimo tiempo.

—¿Qué pronostica para el caso en que no se tomen las medidas que propone?

—Que el '93 y el '94 van a ser años bastante malos. Cuán malos, depende de lo que se haga.

—¿Descarta o no que esta corrida no prospera?

—La corrida termina si el Gobierno se comporta inteligentemente. Inteligentemente es vender todo lo que le pidan.

Producción de Marcelo Zlotogwiazda

## "EL MERCADO SE ASUSTO"

(Por Carlos Melconian\*) Hace exactamente un año, refiriéndose al actual programa económico, escribí una nota titulada "Hay resultados genuinos para mostrar". Se trataba de una nota positiva, que fundamentaba el porqué de esa opinión favorable. Sin confusión. Concreta y contundente. El momento no era muy bueno para ello, porque luego de subir mucho la Bolsa estaba cayendo groseramente; entonces solía utilizarse la estrategia ex post de buscar la explicación del porqué del malhumor. El programa sólo tenía algunos meses y se estaba consolidando. Había de todo para todos los gustos: "enjuagues contables" y "joyas de la abuela" en lo fiscal, el stand by se caía, el Brady no salía, etc. Además había pronóstico de recesión más de deflación una vez pasada la brisa reactivante, "natural" en todo programa de estabilización.

Señalaba también en ese momento que, dado que "estamos viviendo" esta historia de cambios, era (y es) difícil descifrar con claridad qué es lo que estaba ocurriendo. Ser historiador es una tarea más fácil. La recomendación final era que a pesar de que la prudencia siempre fue buena consejera en la Argentina, esta vez actuar sin "timidez" frente a este programa daría dividendos.

El tiempo me dio la razón. A dieciocho meses de programa los resultados económicos son contundentes. La razón, además de los números de la economía que pocos discuten, me la da el hecho de que hoy día se han acentuado las discusiones de tipo estructural y/o de más largo plazo que las que teníamos históricamente. Sin embargo, luego de una "segunda luna de miel" que empezó en el preacuerdo Brady y terminó en junio cuando empezó otra vez a caer la Bolsa, esta vez mucho más fuerte, reconocemos la mala onda.

El punto más alto en el termómetro es indudablemente la reciente venta de dólares del Banco Central y la caída en el precio del resto de los activos. Entonces otra vez los argumentos. Diferentes, porque los números

ahora están más sólidos que antes. La relación Menem-Cavallo, la reforma laboral y previsional, el presupuesto del '93, el déficit comercial, la inversión, la rece-deflación, etc., son sólo algunos de los tópicos.

En el fondo toda la cuestión es el tipo de cambio y su viabilidad futura. Así debe decirse y no de otra manera. El ministro lo sabe, y más allá de su convicción sobre el mantenimiento de la actual paridad "por mucho tiempo", actúa sobre la misma de manera indirecta: el Teatro Cervantes y las medidas del 28 de octubre. Debatir sobre la racionalidad de estas medidas y sus efectos para encarar la apuesta de viabilidad de largo plazo de este modelo resulta de suma utilidad. Hasta se puede discutir la fijación cambiaria y su eventual y futura salida. Pero decir que el Gobierno se asustó, que la Argentina volvió a ser un flan o que el Plan de Convertibilidad no da más, como pudo leerse en este suplemento hace dos semanas, parece una exageración que sólo ayuda a confundir a la gente. Por lo tanto vale una visión diferente y más equilibrada.

El Cervantes definió ideas conceptuales muy útiles que atacan a los costos. Pero en gran parte su instrumentación depende de las provincias y el Congreso. Es una excelente prueba de fuego. No está el miedo de la hiper ni el hecho de tener que votar rápido por los jubilados. Así que habrá que ver cuán importante es para los legisladores y gobernadores aportar su "cuota de velocidad" para dar otro paso adelante, sin que vuelva a mediar un "miedo" de por medio para votar, cosa que sería lamentable y costoso para el programa y el país.

Por su parte, las medidas del 28 de octubre actúan directamente por el lado de los ingresos y tuvieron en cuenta las "demoras" post-Cervantes. Básicamente tienen que ver con dos viejas ideas esgrimidas por Cavallo hace años. En primer lugar aproximar los tipos de cambio de importación y exportación como señal de largo plazo para la economía, en

el sentido de otorgar indiferencia entre la producción de exportables sustituto de importaciones. El promedio de los años 1980/92 situaba al promedio de impto 31 por ciento por arriba del promedio de exportación industrial. Ahora se ha eliminado prácticamente esa brecha.

El segundo aspecto tiene que ver con Brasil. Decía Cavallo en el '88: "Hay que desarmar equitativamente los aparatos proteccionistas de las partes involucradas. Es esencial para evitar que la apertura deje indefensos a los industriales argentinos frente a la competencia desleal del Brasil, país tradicionalmente muy proteccionista". Luego vino el MERCOSUR. Pero el descalabro brasileño es tan grande, y está tan distante de ser solucionado, que aun para los más ortodoxos "algo había que hacer". En síntesis, las medidas no significaron la "pérdida de virginidad" ni "ceder a presiones".

Asimismo, es totalmente injusto y miope hablar de cerramiento de la economía cuando se hacen bien los números, y no hay vuelta a cuotas, derechos específicos, límites, etc. Tampoco se hizo lo que se hizo por la "recesión interna" ni por el déficit comercial. Si por las exportaciones y Brasil. Además, y esto es fundamental, la "inflexibilidad fiscal" para cualquier movimiento sigue siendo la columna vertebral de todo este esquema.

Sin embargo, la manera desprolija y poco docente de como presentó Cavallo las medidas generó que el mercado entienda que se está "prostituyendo" el mercado cambiario. ¿Cómo puede ser que tres medidas positivas (gasol, reintegros y promoción) y una relativamente dudosa (estadística) que respetan la inflexibilidad fiscal dejen el "sabor" de que "esto es el virtual reconocimiento de que el dólar está mal y luego viene el resto"? Es que la presentación "en paquete" de este conjunto de medidas fuertes, pero nocivas, terminó impactando mal en los mercados. ¿Cómo puede ser que si siquiera hay un cuadrito explica-



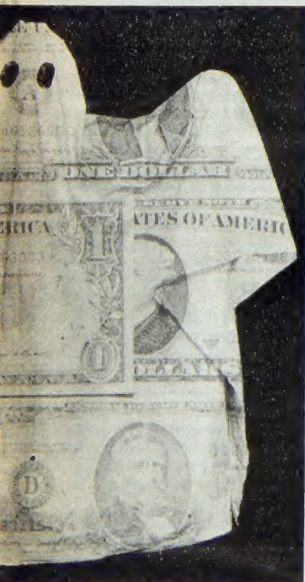
Alejandro Ardan

tivo de cómo queda la suma de aranceles más estadística en las importaciones? Todavía no se ha terminado de digerir que hay derechos que cayeron. Al comienzo de este programa cada final de trimestre se explicaba todo con mucho mayor detalle. Ahora, merecía ser explicado como corresponde. Claramente, más allá de la venta de dólares del Central, el mercado se asustó.

Estas medidas son, en el fondo, la aceleración máxima posible a la estrategia de "ganar tiempo" que correctamente aplica Cavallo en lo que hace a la política de tipo de cambio. El tipo de cambio fijo, en el tiempo, es efectivamente un problema. Pero en la Argentina, hoy, sigue siendo un problema para encarlo más adelante, con tranquilidad y no bajo presión. No ahora. Ahora hay que dar más de lo mismo y se cae en la Teoría del Preso: hay que hacer cinco cosas buenas para que le cuenten una.

Pero también hay responsabilidades compartidas. Políticos y legisladores se han mostrado bastante maduros respecto del paro general, la venta de dólares y hasta con las expresiones sobre lo que gasta el ministro, todas cuestiones que dejaron "la pelota pidiendo en el área", pero ninguno "se aprovechó". En la misma línea, deben salir ahora de la "moralidad legislativa" en que se encuentran porque los problemas no le convienen a nadie. Las reformas faltantes no resolverán de ninguna manera por arte de magia los problemas naturales que afrontará la Argentina aunque le vaya bien. Felipe González, luego de diez años, enfrenta problemas. México, luego de cinco. Pero será un paso más.

\*Socio y director de M&S Consultores.





# CON LUPA

Por Osvaldo Siciliani

José Lombardi es una fábrica de envases de hojalata cuya planta industrial está localizada en Adrogué. Productora de insumos industriales transables internacionalmente, sufrió una doble competencia externa: sobre su producción propia pero también sobre las conservas que elaboran sus clientes. Por ejemplo, el precio de las latas de pescado en conserva de origen local llegaron a estar casi al doble que sus similares importadas.

A partir de la vigencia del Plan de Convertibilidad y hasta la actualidad, los precios de las frutas y legumbres envasadas se deterioraron en términos reales y nominales. Mientras tanto, aumentaba de precio la mayoría de los insumos del sector. Como se observa en el gráfico, esta situación se vio acompañada por pérdidas casi permanentes desde hace más de dos años.

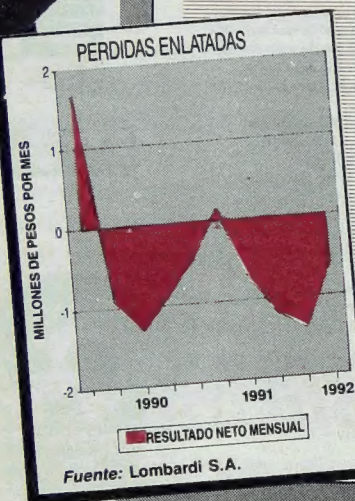
Este cuadro adverso llevó a Lombardi a refugiarse en el mercado interno: se abandonaron las exportaciones propias pero también los planes de exportación acordados entre la empresa y algunos de sus clientes sobre la base de una mejor relación de cambio entre divisas y costos internos. Las recientes medidas de protección a la producción de bienes transables internacionalmente y los mayores reintegros de impuestos para las exportaciones tienden a elevar los ingresos reales de las empresas en esta situación.

Lombardi trató de compensar la caída de sus márgenes importando la hojalata más barata que la que internamente sólo produce la recientemente privatizada SOMISA. Pero las dificultades financieras de la empresa —cuyas pérdidas devoraron el patrimonio— impidieron su acceso al crédito bancario para realizar las importaciones con seis meses de plazo. Estos factores restaron, a su vez, competitividad a la firma.

Es destacable que uno de los principales costos afrontados por la empresa desde abril del año pasado fueron los relativos a la financiación de sus deudas. Los intereses incurridos durante el período promediaron el equivalente al 40 por ciento de los ingresos por ventas y superaron holgadamente a la suma de los salarios del personal.

Frente a esto, las estrategias de Lombardi apuntan a redimensionar la empresa, produciendo solamente los tipos más rentables de envase, eliminando niveles intermedios de supervisión y reduciendo todos los gastos posibles.

**JOSE LOMBARDI S.A.**



## EN EL BOLSILLO

### Sólo para sueldos gordos

Las constructoras y las inmobiliarias, asociadas, ofrecen hoy una amplia gama de departamentos en cuotas. La característica común es que el pago mensual es apto sólo para ingresos suculentos.

En Yerbal 2435 está la torre que vende D'Antonio Propiedades (Pedro Goyena y Ortigüera), que será concluida en marzo del '95. Cada departamento tiene dos dormitorios y dependencias. Son cuatro unidades en cada uno de los diez pisos. El precio de venta es de 83.000 pesos, que se pagan 25.000 al boleto y 30 cuotas de 1400 más cinco refuerzos semestrales de 3200. Cada seis meses se ajusta la cuota por el índice del costo de la construcción.

Para fanáticos del hipódromo, en Matienzo 1849, a metros de las pistas de Palermo, La Cité (Callao 852, 3° piso) ofrece financiación para departamentos de tres ambientes con lavadero y balcón, calefacción central y cocheras optativas, con una superficie aproximada de 65 metros cuadrados. El contrafrente del 5° cuesta 76.000 dólares, IVA incluido. Se paga 30 por ciento al boleto y el resto se cancela en 30 cuotas de 1799 dólares, que corren recién después de la posesión, que está prevista para marzo del '93. Por cada piso que se sube en la torre el precio final se incrementa en aproximadamente 2000 dólares. Al boleto se paga 5 por ciento de comisión de venta.

La misma inmobiliaria comercializa también la torre de Estado de Israel 4537, en Almagro. Allí el 9 "C", de tres ambientes y aproximadamente 65 metros cuadrados, con lavadero y toilette, cuesta 83.000 dólares. La financiación es: 30 por ciento al boleto y las cuotas a pagar después de la posesión (marzo del '93) son 20 y de 2948.

Con estilo loft y 55 metros cuadrados divididos en dos plantas, también La Cité comercializa los dos ambientes de Luis María

Campos y Gorostiaga. Uno ubicado en los pidos quinto y sexto cuesta 77.000 dólares más IVA. Se paga 30 por ciento al boleto, 10 por ciento a la posesión (junio '93) y el resto dividido en 20 cuotas fijas de 2333 más IVA.

El Banco Río vende los departamentos de Cabillo 470. Cada uno de ellos tiene 135 metros cuadrados, tres dormitorios (uno en suite) y dependencias. El más barato es el del primer piso, que cuesta 165.000 dólares, a pagar 30 por ciento al boleto y 70 por ciento a la escritura. Este último monto se puede cancelar en 84 cuotas, pero por cada 10.000 dólares que se financien se pagarán 211 de cuota fija, dado que la tasa de interés es del 18 por ciento anual nominal.

Para quienes prefieran elegir su departamento y luego buscar la financiación, algunas inmobiliarias se adhieren al Círculo Inmobiliario, que es un plan de ahorro en pesos. Para un círculo de 35.000 pesos, cada una de las 240 cuotas es de 291 y suben a 337,76 al incluir los gastos. Cada seis meses se revalúa la cuota, se paga un derecho de inscripción de 1239 pesos y cuenta con el respaldo de la Caja Nacional de Ahorro y Seguro.

Credicasa (Av. Beiró 2163), con intensa campaña publicitaria, es un sistema de préstamos para vivienda. En uno de 40.000 pesos se paga un derecho de inscripción de 1785,38. Las cuotas son 80, pero las primeras 32 son de 506,69 y las 48 restantes de 713,19.

### LECHE CONVERTIBLE

Litro de leche en sachet, en centavos de peso

	Coto	Norte	Disco	Hawaii
	2/92 11/92	2/92 11/92	2/92 11/92	2/92 11/92
La Serenísima entera	46 52	46 59	45 53	45 55
La Serenísima descremada	45 52	45 54	44 53	44 55
SanCor entera	40 50	40 52	41 50	41 50
SanCor descremada	39 50	39 52	40 51	40 50

# MERCOSUR

(Por Virginia Laham) El Tratado de Asunción, firmado en marzo de 1991, instaló al MERCOSUR como un nuevo bloque regional que aspira a conformar un espacio económico común a partir de la armonización de políticas cambiarias, de la liberación del comercio y la implementación de un arancel externo común. Sin embargo, esta experiencia integracionista está lejos de superar las dificultades que se le presentan. Ningún análisis sobre el tema puede obviar los resultados alcanzados por otros bloques que, en todos los casos, han demostrado su incapacidad para resolver las marcadas diferencias de los países que los conforman. Por otra parte, la pugna entre aquellos países que son líderes en cada uno de los bloques tampoco debe excluirse en la consideración de estas iniciativas. Estas fueron algunas de las conclusiones del seminario sobre Experiencias de Integración Regional y MERCOSUR, convocado por el Congreso de los Trabajadores Argentinos (CTA), la Asamblea de Pequeñas y Medianas Empresas, el Instituto Movilizador de Fondos Cooperativos y la Federación Agraria.

En el encuentro participaron representantes de organizaciones políticas, sindicales y empresariales de la región y economistas de España, Estados Unidos, Chile y Perú. Para Teresa García, miembro del gabinete técnico de la Unión General de Trabajadores (UGT) de España, el Tratado de Maastricht, que aspira a alcanzar en su tercera etapa la unidad económica y monetaria europea, no ha llegado aún a definir criterios suficientes de convergencia económica para la segunda, que se

(Por Raúl Kollmann) La situación del sector papero es explosiva.

En los últimos cuatro años el consumo creció casi a un ritmo del 9 por ciento anual pero, contradictoriamente, la producción bajó en forma sistemática (-2,1 por ciento anual), las exportaciones cayeron en picada (-22 por ciento anual) y las importaciones, sobre todo desde Brasil, aumentaron nada menos que a un promedio del 45 por ciento cada doce meses. En 1991 se verificó un record absoluto: las importaciones crecieron un 393 por ciento y lo llegó de Brasil un 607 por ciento. La tendencia continúa en 1992 y, como subproducto casi lógico, en los últimos meses cinco empresas interrumpieron su actividad como fabricantes de papel, tres se presentaron en convocatoria de acreedores y en toda la industria hay un importante número de máquinas paradas. La crisis también tiene consecuencias ecológicas, ya que la falta de inversión produce una acelerada deforestación. Con estos datos, el sector celulosico-papero se convirtió en centro de un debate: unos dicen que la situación es consecuencia de la política desindustrializadora del Gobierno, otros hablan de un *leading case* del mal manejo de la integración con Brasil y, por fin, están quienes sostienen que todo es producto de las falencias de los empresarios argentinos, fundamentalmente por la falta de inversión y el atraso tecnológico de la industria.

Los graves problemas evidenciados en la coyuntura afectan a una rama que cuenta con importantes ventajas por condiciones naturales, en 7 años se puede tener un árbol listo para la industrialización en la Argentina, en tanto que el lapso se extiende a treinta años en los países desarrollados. Por otra parte, hay condiciones mundiales para expandir la producción: el comercio internacional de productos foresto-industriales supera hoy al de la carne, la leche y los granos, sumados.

El ingeniero Juan Pablo Irrazábal, director de Celulosa, reconoce que "ha habido evidente falta de inversión, fundamentalmente por la inexistente estabilidad económica. Ahora estamos haciendo un gran esfuerzo, primero para poner en con-

# PAPEL

Al igual que el petroquímico y el siderúrgico, el sector celulosico-papero es un buen ejemplo de la crisis que atraviesan las industrias de base que dependían fuertemente de la exportación.

diciones las maquinarias, que ya estaban muy deterioradas, y luego para dotarnos de tecnología que nos ponga en carrera a nivel mundial. El problema es que Brasil recurre al dumping —hemos comprobado casos fehacientemente— y tiene créditos, incentivos a la exportación, ayudas del Estado, de todo lo cual carecemos nosotros".

La nómina de empresas que han interrumpido la fabricación de papel en los últimos meses incluye a Kantor, FADECYP, Fabripapel y Pedotti, en tanto que Papel Tucumán, Celulosa Jujuy y la misma Pedotti se presentaron en convocatoria de acreedores. Se están viviendo las consecuencias y los efectos de la tendencia del mercado en los últimos cuatro años.

Mario Negro, gerente de comercialización de la papelería Massuh, considera que "tal vez más que en el tipo de cambio, el problema está en los precios relativos. Los brasileños tienen costos energéticos y laborales muy inferiores a los nuestros y con la fuerte recesión que tienen están desesperados por exportar. Aquí entra a jugar también la responsabilidad del gobierno argentino que nos pidió que hagamos una reconversión, pero de inmediato bajó los aranceles de importación sin darnos tiempo a realizar las transformaciones. Para hacer las cosas más difi-

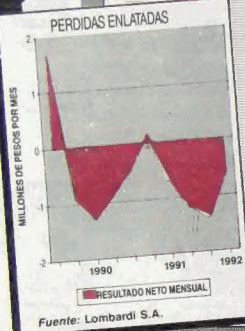


# CON LOPA

Por Osvaldo Siciliani

José Lombardi es una fábrica de envases de hojalata cuya planta industrial está localizada en Adrogué. Productora de insumos industriales transables internacionalmente, sufrió una doble competencia externa: sobre su producción propia pero también sobre las conservas que elaboran sus clientes. Por ejemplo, el precio de las latas de pescado en conserva de origen local llegaron a estar casi al doble que sus similares importadas.

JOSE LOMBARDI S.A.



## EN EL BOLSILLO

### Sólo para sueldos gordos

Las constructoras y las inmobiliarias, asociadas, ofrecen hoy una amplia gama de departamentos en cuotas. La característica común es que el pago mensual es apio sólo para ingresos suculentos.

En Yerbal 2435 está la torre que vende D'Antonio Propiedades (Pedro Goyna y Ortiguer), que será concluida en marzo del '93. Cada departamento tiene dos dormitorios y dependencias. Son cuatro unidades en cada uno de los diez pisos. El precio de venta es de 80.000 pesos, que se pagan 25.000 al boleto y 30 cuotas de 1400 más cinco refuerzos semestrales de 3200. Cada seis meses se ajusta la cuota por el índice del costo de la construcción.

Para fanáticos del hipódromo, en Matienzo 1849, a metros de las pistas de Palermo La Cité (Callao 852, 3° piso) ofrece financiación para departamentos de tres ambientes con lavadero y balcón, calefacción central y cochera optativa, con una superficie aproximada de 65 metros cuadrados. El contrafrente del 5° cuesta 76.000 dólares, IVA incluido. Se paga 30 por ciento al boleto y el resto se cancela en 30 cuotas de 1799 dólares, que corren recién después de la posesión, que está prevista para marzo del '93. Por cada piso que se sube en la torre el precio final se incrementa en aproximadamente 2000 dólares. Al boleto se paga 5 por ciento de comisión de venta.

La misma inmobiliaria comercializa también la torre de Estado de Israel 4537, en Almagro. Allí el 9° "C", de tres ambientes y aproximadamente 65 metros cuadrados, con lavadero y toilette, cuesta 83.000 dólares. La financiación es: 30 por ciento al boleto y las cuotas a pagar después de la posesión (marzo del '93) son 20 y de 2948.

Con estilo loft y 55 metros cuadrados divididos en dos plantas, también La Cité comercializa los dos ambientes de Luis María

Campes y Gorostiza. Uno ubicado en los pidos quinto y sexto cuesta 77.000 dólares más IVA. Se paga 30 por ciento al boleto, 10 por ciento a la posesión (junio '93) y el resto dividido en 20 cuotas fijas de 2333 más IVA.

El Banco Río vende los departamentos de Cabildo 470. Cada uno de ellos tiene 135 metros cuadrados, tres dormitorios (uno en suite) y dependencias. El más barato es el del primer piso, que cuesta 165.000 dólares, a pagar 30 por ciento al boleto y 70 por ciento a la escritura. Este último monto se puede cancelar en 84 cuotas, pero por cada 10.000 dólares que se financien se pagarán 211 de cuota fija, dado que la tasa de interés es del 18 por ciento anual nominal.

Para quienes prefieren elegir su departamento y luego buscar la financiación, algunos inmobiliarios se adherieron al Circuito Inmobiliario, que es un plan de ahorro en pesos. Para un círculo de 35.000 pesos, cada una de las 240 cuotas es de 291 y suben a 337,76 al incluir los gastos. Cada seis meses se revela la cuota, se paga un derecho de inscripción de 1239 pesos y cuenta con el respaldo de la Caja Nacional de Ahorro y Seguro.

Credicasa (Av. Beltró 2163), con intensa campaña publicitaria, es un sistema de préstamos para vivienda. En un caso de 40.000 pesos se paga un derecho de inscripción de 1785,38. Las cuotas son 80, pero las primeras 32 son de 506,69 y las 48 restantes de 713,19.

**LECHE CONVERTIBLE**  
Litro de leche en sachet, en centavos de peso

	Octo	Nov	Dici	Jan	Feb
La Serenísima enteros	46	52	48	50	45
La Serenísima descremada	45	52	48	50	44
SanCar enteros	40	50	40	52	41
SanCar descremada	39	50	40	52	40

(Por Virginia Laham) El Tratado de Asunción, firmado en marzo de 1991, instaló al MERCOSUR como un nuevo bloque regional que aspira a conformar un espacio económico común a partir de la armonización de políticas comerciales, de la liberación del comercio y la implementación de un arancel externo común. Sin embargo, esta experiencia integracionista está lejos de superar las dificultades que se le presentan. Ningún análisis sobre el tema puede obviar los resultados alcanzados por otros bloques que, en todos los casos, han demostrado su incapacidad para resolver las marcadas diferencias de los países que lo conforman. Por otra parte, la puja entre aquellos países que son líderes en cada uno de los bloques tampoco debe excluirse en la consideración de estas iniciativas. Estas fueron algunas de las conclusiones del seminario sobre Experiencias de Integración Regional y MERCOSUR, coprocedido por el Congreso de los Trabajadores Argentinos (CTA), la Asamblea de Pequeñas y Medianas Empresas, el Instituto Movilizador de Fondos Cooperativos y la Federación Agraria.

En el encuentro participaron representantes de organizaciones políticas, sindicales y empresariales de la región y economistas de España, Estados Unidos, Chile y Perú. Para Teresa García, miembro del gabinete técnico de la Unión General de Trabajadores (UGT) de España, el Tratado de Maastricht, que aspira a alcanzar en su tercera etapa la unidad económica y monetaria europea, no ha llegado aún a definir criterios suficientes de convergencia económica para la segunda, que se

(Por Raúl Koltman) La situación del sector papelero es explosiva. En los últimos cuatro años el consumo creció casi a un ritmo del 9 por ciento anual pero, contrariamente, la producción bajó en forma sistemática (-2,1 por ciento anual), las exportaciones cayeron en picada (-22 por ciento anual) y las importaciones, sobre todo desde Brasil, aumentaron nada menos que a un promedio del 45 por ciento cada doce meses. En 1991 se verificó un récord absoluto: las importaciones crecieron un 393 por ciento y lo llegó a Brasil un 607 por ciento. La tendencia continúa en 1992 y, como subproducto casi lógico, en los últimos meses cinco empresas intervinieron su actividad como fabricantes de papel, tres se presentaron en convocatoria de acreedores y en toda la industria hay un importante número de máquinas paradas. La crisis también tiene consecuencias ecológicas, ya que la falta de inversión produce una acelerada deforestación. Con estos datos, el sector celulósico-papelero se convirtió en centro de un debate: unos dicen que la situación es consecuencia de la política desindustrializadora del Gobierno, otros hablan de un *leading case* del mal manejo de la integración con Brasil y, por fin, están quienes sostienen que todo es producto de las falencias de los empresarios argentinos, fundamentalmente por la falta de inversión y el atraso tecnológico de la industria.

Los graves problemas evidenciados en la coyuntura afectan a una rama que cuenta con importantes ventajas por la competencia internacional, por condiciones naturales, en 7 años se puede tener un árbol listo para la industrialización en la Argentina, en tanto que el lapso se extiende a treinta años en los países desarrollados. Por otra parte, hay condiciones mundiales para expandir la producción: el comercio internacional de productos foresto-industriales supera hoy al de la carne, la leche y los granos, sumados.

El ingeniero Juan Pablo Irazábal, director de Celulosa, reconoce que "ha habido evidente falta de inversión, fundamentalmente por la inexistente estabilidad económica. Ahora estamos haciendo un gran esfuerzo, primero para poner en con-

# ARRAINDOSE AL ESTE VO

El Tratado de Libre Comercio Norteamericano, el Mercado Común Europeo y el Pacto Andino son experiencias de integración económica regional, ricas en enseñanzas para la construcción del MERCOSUR. El Instituto de Estudios sobre Estado y Participación (IDEP) de ATE y Pries Cono Sur organizaron un seminario con la participación de expertos en los tres casos mencionados.

iniciará en enero de 1993. No establece medidas para el acercamiento de niveles de vida (por ejemplo, Luxemburgo versus Grecia) ni criterios sobre el empleo. Según García, Maastricht fija pautas para la actividad monetaria, que garantiza —en teoría— los criterios de estabilidad económica pero que definen, de hecho, solamente la monetaria.

Desde los primeros pasos hacia la unidad aduanera (Tratado de Roma-1957) hasta nuestros días. Los sucesivos acuerdos de unidad regional y sus modificaciones han profundizado una mayor apertura política sin que exista —entre otras carencias— una armonización de las políticas fiscales ni tampoco una política industrial, ya que la que se

## PAPEL PICADO

Al igual que el petroquímico y el siderúrgico, el sector celulósico-papelero es un buen ejemplo de la crisis que atraviesan las industrias de base que dependían fuertemente de la exportación.

les, esta es una industria donde las inversiones son muy grandes, se tardó dos o tres años en instalar la maquinaria y hay que decir que mientras las empresas brasileñas obtienen créditos estatales blandos, en la Argentina eso prácticamente no existe".

En los cuestionamientos a la implementación del MERCOSUR, la Unión Industrial Argentina exhibió ante el Ministerio de Economía el ejemplo del sector papelero como un caso de evidente asimetría. Así, en el fondo, también como prueba de la inexistencia de una política industrializadora. Los funcionarios de Economía alegan que, en el caso de la industria papelera, hubo años de protección y créditos, "pero nunca hubo inversión genuina, siempre se postergó la reconversión para un futuro indeterminado. Ahora debemos hacer cargo".

Como consecuencia directa de la situación, existe un alarmante deterioro del capital ecológico argentino:

"La situación hace peligrar el capital forestal, que se autoconsuma totalmente entre los años 2000 y 2063, ya que es necesario incrementar el ritmo de forestación así al doble para evitar que eso ocurra", afirma un estudio reciente sobre el tema.

Los datos es que todos coinciden en que no sólo se trata de un sector viable sino hasta "estratégico", se-

gún lo califican funcionarios y empresarios. Hoy, ya sea por el efecto desindustrializador del plan, el manejo equivocado del MERCOSUR, la falta de inversión, el dumping o todo ello combinado, el pronóstico es incierto.

### NUMEROS EN EL PAPEL

Base 1987=100				
Consumo	Producción	Exportación	Importación	Importación desde Brasil
85	97	310	75	105
75	96	420	25	55
73	97	700	55	100
108	94	143	230	600
s/d	89	80		660

Fuente: Asociación de Fabricantes de Celulosa y Papel, Aduana Nacional, Asociación de Papeleros de Brasil.

"EL MERCOSUR, LOS TRABAJADORES, LOS PRODUCTORES AGROPECUARIOS Y LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS"

6 Y 7 DE NOVIEMBRE  
APTEL, CTA, FEDERACION, GRA, IMFC



Claudio Lozano (IDEP-ATE), Eduardo Gana Barrientos (Chile-CEPAL), Fernando González Vigli (Perú), Teresa García (Unión General de Trabajadores-España), Carol Barton (Alianza para el Comercio Responsable-Estados Unidos) y Fernando Porta (IDEP-ATE).

enuncia no contiene especificaciones, plazos ni criterios al respecto.

La estadonense Carol Barton, economista de la Alianza por el Comercio Responsable, describió las carencias y logros del Tratado de Libre Comercio Norteamericano (NAFTA), tratado que —como ningún otro— deja al desnudo la falacia del desarrollo regional equitativo. Para Barton, se trata de un acuerdo enmarcado en el modelo neoliberal de la última década, que institucionaliza el proceso de integración ya en marcha y determina, a futuro, la incapacidad de los gobiernos para conducir políticas de desarrollo. Se encuadra en los intereses y hegemonía norteamericanos, describiendo un circuito de "materia prima canadiense y mano de obra barata mexicana para la industria estadounidense".

Barton fundamentó este criterio en los costos que vienen soportando los países más chicos. Canadá, con una política industrial nacional desarrollada y con condiciones de bienestar social similares a las europeas, lleva pérdidas en los últimos tres años 460.000 puestos de trabajo gracias al traslado de las empresas transnacionales hacia México en busca de menores costos laborales. Los índices de desempleo muestran que la ocupación trepó al 15 por ciento. La inversión extranjera no abrió nuevas fuentes de trabajo y la pequeña y mediana empresa, que en años anteriores se estableció en el país, está emigrando hacia México para acercarse a las grandes firmas.

Para México la situación no fue mejor. La industria instalada no aportó tecnología de punta ni valor agregado. Básicamente es una industria dedicada al ensamblaje, que consume mano de obra en condiciones de trabajo poco menos que miserables. Al mismo tiempo se genera un crecimiento nacional dispar que va excluyendo del modelo a la franja más alejada de la frontera con EE.UU.

Todas las exposiciones coinciden en que la intención pasiva y acrítica de los países menos desarrollados puede introducirles fuertes desequilibrios al interior de sus espacios

nacionales, pudiendo llegar a cuestionar su continuidad como tales. De allí que Carol Barton afirme que "los criterios del NAFTA están más cerca de anexar países que de integrarlos".

El Pacto Andino, en cambio, tiene características particulares. Ha puesto el aje en el crecimiento interno para funcionar como bloque hacia afuera. Fernando González Vigli (Perú), ex funcionario de la Junta de Acuerdo de Cartagena consideró que uno de los elementos más importantes para alcanzar la unión aduanera y el mercado común fue la definición de ese espacio conjunto como plataforma de lanzamiento para la proyección del bloque hacia el exterior.

Coincidiendo con este criterio, el documento presentado por las organizaciones de la Argentina convocantes al seminario sostiene que una integración debe ser realizada con las miras puestas en el mercado interno de los países y con una perspectiva exportadora importante, de forma tal de permitir el desarrollo de la pequeña y mediana empresa, con cláusulas de salvaguarda que otorguen el apoyo y auxilio estatal o comunitario necesarios para ajustarse a los cambios que produce toda integración.

Sin embargo, destaca el documento, la constitución de un bloque regional capaz de negociar con autonomía frente al espacio liderado por Estados Unidos encuentra severas restricciones en políticas internas de países sujetos al ajuste y el predominio excluyente de conglomerados empresariales de capital local y transnacional.

Con el mismo nivel desde 1952  
**AGENCIA TALCAHUANO S.R.L.**  
REMISES LAS 24 HS.  
Unidades equipadas con teléfono celular móvil y aire acondicionado sin cargo  
-COMIS-  
476-0650/372-6238/8252/49-7768  
FAX 476-1744

## Quién es Quién ?

en la vida pública del país...

El "Fichero de Curriculum" es un valioso aporte al conocimiento de miles de hombres y mujeres notorios del país.

Se presenta en 4 Ficheros con 3.500 fichas y un sistema mensual de envíos de fichas nuevas.

Aválada por los 33 años de labor inintermitente de las "Ediciones de la Guía Relaciones Públicas" cuyas tres obras principales son el "Fichero de Sociedades Anónimas y Empresas", la "Guía Relaciones Públicas" y este interesante y muy nutrido "Fichero de Curriculum de Personalidades".

EDITOR: HECTOR CHAPONICK

NO CONFUNDIR CON PUBLICACIONES QUE INVOCUEN NUESTRAS MARCAS

Maipú 812 2° piso "C" Capital Federal

Consúltelos  
**393-9054**  
**322-2914**

## El sistema líder en el mundo.

Las estaciones de trabajo del sistema Action Office, diseñado por Herman Miller, son la herramienta seleccionada por las empresas de vanguardia, para el equipamiento integral de sus oficinas.

## Sistema ACTION OFFICE

Un sistema increíblemente versátil adaptable a todo tipo de tareas.

## \* Colección

Florida 890, 1° piso, 1005, Buenos Aires  
311-9073, 312-9600 FAX 312-2615.

Sistemas de empujamiento para el equipamiento de oficinas, viviendas, sanatorios, industrias y laboratorios.



# MIRANDOSE AL ESPEJO

El Tratado de Libre Comercio Norteamericano, el Mercado Común Europeo y el Pacto Andino son experiencias de integración económica regional, ricas en enseñanzas para la construcción del MERCOSUR. El Instituto de Estudios sobre Estado y Participación (IDEP) de ATE y Pries Cono Sur organizaron un seminario con la participación de expertos en los tres casos mencionados.

iniciará en enero de 1993. No establece medidas para el acercamiento de niveles de vida (por ejemplo, Luxemburgo versus Grecia) ni criterios sobre el empleo. Según García, Maastricht fija pautas para la actividad monetaria, que garantizan —en teoría— los criterios de estabilidad económica pero que definen, de hecho, solamente la monetaria.

Desde los primeros pasos hacia la unidad aduanera (Tratado de Roma-1957) hasta nuestros días, los sucesivos acuerdos de unidad regional y sus modificaciones han profundizado una mayor apertura política sin que exista —entre otras carencias— una armonización de las políticas fiscales ni tampoco una política industrial, ya que la que se



Claudio Lozano (IDEP-ATE), Eduardo Gana Barrientos (Chile-CEPAL), Fernando González Vigil (Perú), Teresa García (Unión General de Trabajadores-España), Carol Barton (Alianza para el Comercio Responsable-Estados Unidos) y Fernando Porta (IDEP-ATE).

enuncia no contiene especificaciones, plazos ni criterios al respecto.

La estadounidense Carol Barton, economista de la Alianza por el Comercio Responsable, describió las carencias y logros del Tratado de Libre Comercio Norteamericano (NAFTA), tratado que —como ningún otro— deja al desnudo la falacia del desarrollo regional equitativo. Para Barton, se trata de un acuerdo enmarcado en el modelo neoliberal de la última década, que institucionaliza el proceso de integración ya en marcha y determina, a futuro, la incapacidad de los gobiernos para conducir políticas de desarrollo. Se encuadra en los intereses y hegemonía norteamericanos, describiendo un circuito de "materia prima canadiense y mano de obra barata mexicana para la industria estadounidense".

Barton fundamentó este criterio en los costos que vienen soportando los países más chicos. Canadá, con una política industrial nacional desarrollada y con condiciones de bienestar social similares a las europeas, lleva perdidos en los últimos tres años 460.000 puestos de trabajo gracias al traslado de las empresas transnacionales hacia México en busca de menores costos laborales. Los índices de desempleo muestran que la desocupación trepó al 15 por ciento. La inversión extranjera no abrió nuevas fuentes de trabajo y la pequeña y mediana empresa, que en años anteriores se estableció en el país, está emigrando hacia México para acercarse a las grandes firmas.

Para México la situación no fue mejor. La industria instalada no aportó tecnología de punta ni valor agregado. Básicamente es una industria dedicada al ensamblaje, que insume mano de obra en condiciones de trabajo poco menos que miserables. Al mismo tiempo se genera un crecimiento nacional dispar que va excluyendo del modelo a la franja más alejada de la frontera con EE.UU.

Todas las exposiciones coincidieron en que la inserción pasiva y acrítica de los países menos desarrollados puede introducirles fuertes desequilibrios al interior de sus espacios

nacionales, pudiendo llegar a cuestionar su continuidad como tales. De allí que Carol Barton afirme que "los criterios del NAFTA están más cerca de anexar países que de integrarlos".

El Pacto Andino, en cambio, tiene características particulares. Ha puesto el eje en el crecimiento interno para funcionar como bloque hacia afuera. Fernando González Vigil (Perú), ex funcionario de la Junta de Acuerdo de Cartagena consideró que uno de los elementos más importantes para alcanzar la unión aduanera y el mercado común fue la definición de ese espacio conjunto como plataforma de lanzamiento para la proyección del bloque hacia el exterior.

Coincidiendo con este criterio, el documento presentado por las organizaciones de la Argentina convocantes al seminario sostiene que una integración debe ser realizada con las miras puestas en el mercado interno de los países y con una perspectiva exportadora importante, de forma tal de permitir el desarrollo de la pequeña y mediana empresa, con cláusulas de salvaguarda que otorguen el tiempo y auxilio estatal o comunitario necesarios para ajustarse a los cambios que produce toda integración.

Sin embargo, destaca el documento, la constitución de un bloque regional capaz de negociar con autonomía frente al espacio liderado por Estados Unidos encuentra severas restricciones en políticas internas de países sujetos al ajuste y el predominio excluyente de conglomerados empresariales de capital local y transnacional.

## Quién es Quién ?

en la vida pública  
del país...?

El "Fichero de Curriculum" es un valioso aporte al conocimiento de miles de hombres y mujeres notorios del país.

Se presenta en 4 Ficheros con 3.500 fichas y un sistema mensual de envíos de fichas nuevas.

Avalada por los 33 años de labor ininterrumpida de las "Ediciones de la Guía Relaciones Públicas" cuyas tres obras principales son el "Fichero de Sociedades Anónimas y Empresas", la "Guía Relaciones Públicas" y este interesante y muy nutrido "Fichero de Curriculum de Personalidades".

EDITOR: HECTOR CHAPONICK

NO CONFUNDIR CON  
PUBLICACIONES QUE  
INVOQUEN NUESTRAS  
MARCAS

Maipú 812 2º piso "C"  
Capital Federal

Consúltenos

393-9054  
322-2914

# PICADO

les, esta es una industria donde las inversiones son muy grandes, se tarda dos o tres años en instalar la maquinaria y hay que decir que mientras las empresas brasileñas obtienen créditos estatales blandos, en la Argentina eso prácticamente no existe".

En los cuestionamientos a la implementación del MERCOSUR, la Unión Industrial Argentina exhibió ante el Ministerio de Economía el ejemplo del sector papelero como un caso de evidente asimetría con Brasil y, en el fondo, también como prueba de la inexistencia de una política industrializadora. Los funcionarios de Economía alegan que, en el caso de la industria papelera, hubo años de protección y créditos, "pero nunca hubo inversión genuina, siempre se postergó la reconversión para un futuro indeterminado. Ahora deben hacerse cargo".

Como consecuencia directa de la situación, existe un alarmante deterioro del capital ecológico argentino: "La situación hace peligrar el capital forestal, que se autoconsumiría totalmente entre los años 2000 y 2003, ya que es necesario incrementar el ritmo de forestación casi al doble para evitar que eso ocurra", afirma un estudio reciente sobre el tema.

Lo cierto es que todos coinciden en que no sólo se trata de un sector viable sino hasta "estratégico", se-

gún lo califican funcionarios y empresarios. Hoy, ya sea por el efecto desindustrializador del plan, el manejo equivocado del MERCOSUR, la falta de inversión, el dumping o todo ello combinado, el pronóstico es incierto.

# INDUSTRIA

## NUMEROS EN EL PAPEL

Base 1987=100

	Consumo	Producción	Exportación	Importación	Importación desde Brasil
1988	85	97	310	75	105
1989	75	96	420	25	55
1990	73	97	700	55	100
1991	108	94	143	230	600
1992	s/d	89	80		660

Fuente: Asociación de Fabricantes de Celulosa y Papel, Aduana Nacional, Asociación de Papeleros de Brasil.

## El sistema líder en el mundo.

Las estaciones de trabajo del sistema Acción Office, diseñado por Herman Miller, son la herramienta seleccionada por las empresas de vanguardia, para el equipamiento integral de sus oficinas.

## Sistema ACTION OFFICE

Un sistema increíblemente versátil adaptable a todo tipo de tareas.



## \* Colección

Florida 890, 1º piso, 1005, Buenos Aires  
311-9073, 312-9600 FAX 312-2615.

Sistemas de amoblamiento para el equipamiento de oficinas, viviendas, sanatorios, industrias y laboratorios.



# EL DEBUT

(Por Alfredo Zaiat) A diferencia de las viejas corridas cambiarias, los operadores de la City saben de antemano que en ésta no tienen chances de ganar la pulseada. Pero pocas cosas los seducen tanto como apostar contra el Banco Central y restarle reservas, las que en última instancia consideran propias, pues piensan que los dólares que han estado vendiendo durante los últimos 20 meses fueron tan sólo "un préstamo" hasta que se agote la posibilidad de hacer negocios con la Convertibilidad. Con el resultado caindo sobre quién ganará esta corrida, los financistas no dudan a la hora de elegir la mejor alternativa de inversión para los próximos días: los plazos fijos en pesos.

Hasta ahora no fue traumático el debut de la regla básica de la Convertibilidad, que exige que por cada peso en circulación exista un dólar de respaldo en el Tesoro del Central. Pocos fueron los bancos que se animaron a demandar dólares en cantidad, y los que si tuvieron una activa participación apuntaban que habían operado por cuenta de terceros, de empresas que buscaron cancelar sus créditos en moneda extranjera y de inversores conservadores que adelantaron sus compras porque prefieren pasar el próximo verano sin preocupaciones cambiarias.

El Banco Central tuvo su primera experiencia de vendedor de dólares desde el comienzo de la Convertibilidad. Y fue bastante decoroso su debut. Los banqueros aseguran que esta pulseada ya tiene un ganador: Domingo Cavallo. Pero a partir de ahora exigirán una mayor tasa de interés para seguir apostando al peso. El consejo entonces para el pequeño ahorrista es renovar el plazo fijo a 7 días.

Los financistas, en tanto, ni lerdo ni perezosos, ya acomodaron las fichas para obtener una atractiva renta para sus capitales. Convencidos de que no existen por ahora chances de que se quiebre la Convertibilidad, la lógica financiera de ésta indica que ante una turbulencia cambiaria el efecto inmediato es un salto brusco de la tasa de interés. Como el Central cortó todos los mecanismos de expansión monetaria, al suspender los pases (préstamos de pesos a los bancos) y al dejar de comprar dólares, el sistema se quedó sin el oxígeno (pesos) necesario para funcionar correctamente.

Esto se traducirá en un violento repunte de la tasa de interés ante la importante necesidad de fondos por parte de las entidades, fenómeno que ya empezó a registrarse en los últimos días. Ante este panorama, el pequeño y mediano ahorrista que no se asustó con la sacudida cambiaria tiene la posibilidad de conseguir una renta mayor por sus colocaciones que la que recibía hasta hace una semana.

Y, además, como los analistas prevén un escenario monetario complicado hasta fin de año (diciembre es estacionalmente un mes complicado en ese aspecto), el consejo para ese inversor es acortar el plazo de los depósitos a 7 días. De ese modo podrá aprovechar la suba constante de la tasa que adelantan los especialistas.

Todos los protagonistas de la City aseguran que la agitación cambiaria pasará rápidamente a ser un recuerdo y, sin dudarlo, anticipan que el frente conflictivo se trasladará a la plaza monetaria. La duda que tienen los operadores es saber a qué nivel de tasas el sistema volverá a equilibrarse. Descartan el 12 por ciento anual, tasa a la que el Central prestaba pesos mediante pases, pero no coinciden si será el 30 o el 35 por ciento el rendimiento que estabilizará el mercado.

Eso sí, los banqueros están seguros de que después de esta corrida, que no fue otra cosa que una prueba de la City a la consistencia del plan, los inversores exigirán una tasa mayor —que en última instancia es un indicador del riesgo por asumir posiciones en pesos— para seguir apostando a la Convertibilidad, todo esto no cuenta para los ahorristas que perdieron totalmente su confianza en que Cavallo podrá mantener por mucho tiempo más la actual paridad cambiaria. El camino que elige tiene mano única y la calle se llama dólar.



## Acciones

	Precio (en pesos)		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 6/11	Viernes 13/11	Semanal	Ultimos 30 días	Ultimos 12 meses
Acindar	1,52	1,32	-13,2	-5,0	-64,7
Alpargatas	0,70	0,67	-4,3	-28,7	-59,3
Astra	2,27	2,32	2,2	4,5	-30,2
Atanor	1,35	1,22	-9,6	-10,3	-54,1
Bagley	5,75	5,40	-6,1	12,5	71,8
Celulosa	0,425	0,38	-10,6	-17,4	-87,3
Comercial del Plata	3,85	3,55	-7,8	3,5	-13,1
Siderca	0,55	0,49	-10,9	0,0	-73,4
Banco Francés	6,60	6,05	-8,3	-0,8	-23,5
Banco Galicia	3,75	3,50	-6,7	-5,5	63,7
Garovaglio	2,92	2,55	-12,7	-8,9	-74,5
Indupa	0,62	0,49	-21,0	-17,0	-86,1
Ipako	2,65	2,10	-20,8	-2,3	-74,5
Ledesma	0,61	0,47	-23,0	-16,1	-75,0
Molinos	6,05	5,00	-17,4	-22,5	-40,5
Pérez Companc	4,20	4,19	-0,2	6,9	-48,0
Nobleza Piccardo	4,22	3,38	-19,9	-23,2	-0,4
CINA (ex Renault)	23,00	22,50	-2,2	13,6	164,7
Telefonica	2,57	2,47	-3,9	-12,4	—
Telecom	2,28	2,26	-0,9	-12,1	—
Promedio bursátil			-5,3	-7,9	-33,0

## Dólar

(Cotización en casas de cambio)

Viernes anterior	0,9980
LUNES	0,9980
MARTES	0,9980
MIÉRCOLES	1,0040
JUEVES	1,0050
VIERNES	1,0060
SUBA	+0,8%

## Inflación

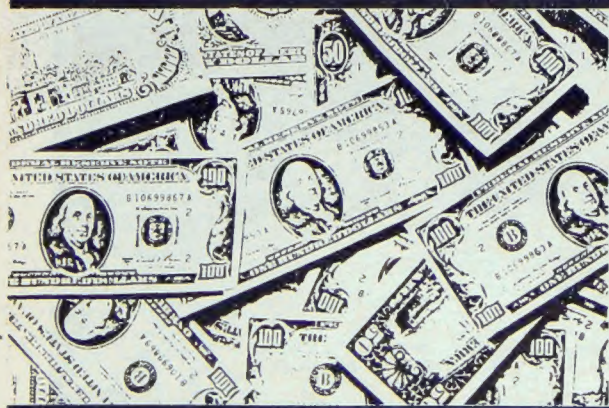
(en porcentajes)

Noviembre	0,4
Diciembre	0,6
Enero 1992	3,0
Febrero	2,2
Marzo	2,1
Abril	1,3
Mayo	0,7
Junio	0,8
Julio	1,7
Agosto	1,5
Setiembre	1,0
Octubre	1,3
Noviembre*	1,5
Inflación acumulada desde noviembre de 1991 a octubre de 1992: 17,9%.	
* Estimada.	

## Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	0,9	1,4
a 30 días	1,4	1,5
Caja de ahorro	0,6	0,6
Call money	1,2	3,8

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas.



## Depósitos en Dólares

Banco de la Ciudad le brinda lo que usted prefiere rentabilidad segura y garantizada.



banco de la ciudad



## CARLOS PEREZ

Jefe del Departamento Económico del Banco Quilmes

—En esta semana, ¿usted compra o vende dólares?

—No dudaría en renovar un plazo fijo en pesos. Con una única salvedad: reduciría el plazo de la imposición de 30 a 7 días.

—¿Por qué?

—Por dos motivos. Uno porque se incrementó el riesgo cambiario, y segundo porque estimo que subirá la tasa de interés, pues ésta es función del riesgo país. La iliquidez que dominará al sistema en las próximas semanas planteará un escenario de tasas con una tendencia creciente. Entonces, con colocaciones a 7 días los ahorristas podrán obtener una renta más interesante, además de tener la oportunidad de monitorear de más cerca la viabilidad del Plan de Convertibilidad.

—De acuerdo con ese consejo, deduzco que usted está seguro de que el Banco Central es el ganador de esta pulseada cambiaria.

—La apuesta es 5 a 1 que triunfa el Central. Hay que tener en cuenta que el 90 por ciento de la base monetaria está cubierta por reservas de libre disponibilidad. Lo que sucedió en el mercado fue un testeó a la convertibilidad. A lo que se le sumó el malhumor de los operadores financieros. Creo que hay dos razones para explicar ese comportamiento: 1) la mayor incertidumbre política debido a que se percibe una heterogeneidad muy marcada en el gabinete nacional, y 2) la demora en implementar las reformas estructurales en el mercado laboral y previsional.

—¿Cuál es el escenario financiero más probable hasta fin de año?

—No tengo dudas de que Cavallo ganará esta pulseada. Por otro lado, la suba de la tasa de interés empezará a afectar el comportamiento de los activos de riesgo (acciones y títulos públicos). En el aspecto macroeconómico, el repunte del costo del dinero impactará en el nivel de actividad y, ahora sí, la economía entrará en un terreno recesivo. Esa situación lesionará al plan, pero un factor que ha de jugar a favor será la disminución de la inflación debido a la recesión. Pero esa situación no puede durar mucho para no afectar las cuentas fiscales, y sólo deberá servir como puente para llegar a las reformas de fondo.

—¿Cómo armaría una cartera de inversión?

—Colocaría un 35 por ciento en plazo fijo en dólares, un 10 en Bónex '89 con alquiler, un 40 en plazo fijo en pesos a 7 días y un 15 por ciento en acciones de bajo riesgo (teléfonos y petroleras).

—¿Qué perspectiva tiene el mercado bursátil?

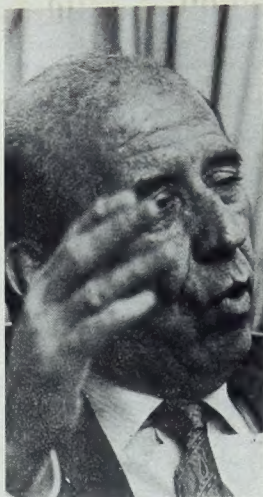
—Hay que separar el corto del largo plazo. En estos momentos la incertidumbre es total; sin embargo, analizando el futuro de las empresas, las perspectivas son muy alentadoras. No se percibe un cambio en el horizonte económico más allá de si un plan tiene éxito o no. En el corto plazo existen tres factores que demoran un cambio de tendencia: a) el retraso en la concreción de las reformas estructurales, b) la incertidumbre acerca de la política de colocación de acciones de las empresas privatizadas, y c) el desfavorable contexto internacional.

—Por último, ¿se juega a afirmar que el dólar mantiene la paridad 1 a 1 con el peso durante todo 1993?

—La probabilidad de que continúe esa paridad es muy alta si se mantiene la actual situación fiscal, disminuye la tasa de inflación y se contiene el gasto público.

(Especial, desde Caracas) Los empresarios siderúrgicos latinoamericanos no pudieron elegir un país más a contramano de las tendencias privatistas para celebrar su congreso anual, la semana pasada. Desde el presidente Carlos Andrés Pérez hasta los directivos de menor jerarquía de la estatal SIDOR (Siderúrgica del Orinoco) dejaron bien en claro que están de acuerdo en reestructurar al sector para dotarlo de mejores condiciones ante la crisis mundial del acero. Pero sin ligar necesariamente ese objetivo a la entrega global de las empresas públicas al capital privado. Prueba de ello, el ministro Leopoldo Figuerella —titular de la Corporación Venezolana de Guayana (CVG), a la que pertenece la acería— dijo: "Algo anda mal en los modelos neoliberales cuando luego de años de implementados muestran resultados desfavorables".

Antes que argentinos, brasileños y mexicanos se dedicaran a elogiar los procesos aperturistas y privatizadores de sus países, Angel Barreto,



Presidente de Venezuela, Carlos Andrés Pérez

MUNDO

# Reconversión siderúrgica DISPUTA DE ACERO

el titular de SIDOR, alertó a los tres centenares de concurrentes al encuentro: "No se dejen apabullar por la publicidad". Se refería precisamente a las corrientes económicas en boga que instan a dejar en manos de los particulares la conducción de los sectores productivos.

Barreto precisó que el 80 por ciento de la producción siderúrgica venezolana es provista por la compañía que él conduce. Y para que no queden dudas aclaró que "la privatización de SIDOR no ha sido considerada prioritaria". Todo lo contrario. Lo que definió el gobierno venezolano es un programa de delegación de servicios, pero a la vez se reforzará el papel de la estatal con inversiones de 600 millones de dólares en los próximos cinco años.

También el presidente Pérez confrontó con el empresariado regional. El Estado —dijo— no puede ser dueño de todo tipo de empresas "sin ninguna importancia estratégica". Ahora bien, "nuestras grandes empresas básicas representan un bien público cuyo papel es ser promotoras del desarrollo", mientras el sector privado "tiene que ser el protagonista fundamental para desarrollar industrias aguas abajo, que agreguen valor a los productos básicos del acero" aprovechando las ventajas en materia de energía, gas y mineral.

Esa decisión se apoya en decisiones pragmáticas, como la asociación con la italiana Itriteca y el grupo local Finalfer, que pondrán en marcha la planta de tubos sin costura Tuboroca. El Estado se quedó con 49 por ciento del paquete, reservó 6 por ciento a los trabajadores y recibió de los privados 116 millones de dólares (un día antes el argentino Javier Tizado, de Techint, relataba cómo su grupo se quedó con el 80 por ciento de SOMISA por 152 millones).

La reconversión encarada en Venezuela hace exactamente dos años implicó el cierre de instalaciones obsoletas (ocho plantas) y la eliminación de más de 3 mil puestos laborales. Ello llevó a la creación de un novedoso mecanismo de protección del empleo, que absorbió a buena parte de ese personal, lo reintegró y lo reintegró al mercado con un mayor nivel de preparación.

Maria Elena Posada, del Fondo de Protección al Empleo de la CVG, explicó el mecanismo: "Nos preocupa la competitividad y el pragmatismo es la clave. Por eso decimos que sólo privatizar no basta. Debemos abordar el proceso completo, la reestructuración integral del sector", precisó.

**Contra las tendencias privatistas de moda en la región, Venezuela encara la reestructuración de sus acerías manteniendo el protagonismo del Estado.**

En ese camino los dos nudos críticos definidos fueron: la reestructura sociopolítica (es decir, la reforma de la sociedad para que se vaya adaptando a las nuevas condiciones de competencia internacional) y los recursos humanos. Dicho con palabras de la funcionaria, "la problemática humano-social en torno a la reducción de la plantilla".

Mientras el resto de los disertantes había preferido hablar de sus avances en productividad, Posada propició el "abandono de los fanatismos, tanto estatistas como privatistas". Ello se tradujo en la reconversión de oficios para el plantel de operarios excedentes.

"La edad promedio de esos trabajadores era de 34 años y no podíamos darnos el lujo de jubilar anticipadamente a personal técnico que no

necesariamente abunda en el país y que cuenta todavía con más de dos décadas de capacidad laboral." El experimento concluyó con casi 1400 obreros que adquirieron nuevas habilidades y se conchabaron en un 85 por ciento en ocupaciones mejor pagadas. En el interin, cada operario recibió un seguro de desempleo que le costó al Estado 2400 dólares por cabeza en los dos años.

En rigor, la racionalización venezolana forma parte de un proceso de facetas regionales. El año pasado el aumento en la producción de acero en América latina fue de 2,4 por ciento, mientras que la mano de obra se redujo en un 11 por ciento. Como resultado de ese esfuerzo se registró un impresionante incremento en la productividad.

Lo particular de la apuesta de Venezuela es que el protagonista sigue siendo el Estado. Según se señaló aquí, en 1990 el 52 por ciento del acero producido en la región provenía de empresas estatales. Al finalizar las privatizaciones brasileñas en el primer semestre de 1993, sólo un 7,2 por ciento del total de la producción siderúrgica vendrá de las estatales.

En juego está un negocio fabuloso. Hasta fines de siglo se prevé una tasa de crecimiento medio anual en la producción de acero del orden del 4,9 por ciento. Ello significaría un consumo per cápita cercano a los 118 kilos, frente al promedio mundial de 125 y todavía muy por debajo de los 400 de los países industrializados.

## Bónex

Serie	Precio (en pesos)		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 6/11	Viernes 13/11	Semanal	Ultimos 30 días	Ultimos 12 meses
1984	94,00	95,80	1,9	0,3	7,1
1987	82,35	82,30	-0,1	-1,4	4,9
1989	78,25	78,60	+0,5	-1,4	3,4

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

## Bónex en dólares

Serie	Precio		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 6/11	Viernes 13/11	Semanal	Ultimos 30 días	Ultimos 12 meses
1984	95,00	95,80	0,8	0,2	6,1
1987	83,65	82,65	-1,2	-1,5	4,2
1989	78,80	78,30	-0,6	-2,6	1,9

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares.

Deguste el arte de cautivar paladares.  
COCINA TOTALMENTE RENOVADA

Restaurant Don Luis

Viamonte 1169  
frente al Teatro Colón

RESERVAS  
46-1806

• Buen Lugar  
• Mejor Cocina  
• Apreciado Servicio

LEADERS & CO

RESTAURANT - PIZZA  
de lunes a viernes 11:30 a 24hs.

ALMUERZOS DE MAXIMO NIVEL POR  
LA NOCHE PIZZAS Y PICADAS

CURSOS DE COCINA  
PARA EJECUTIVOS HORARIOS DE 19 A 20:30HS  
DONDE DEGUSTAREMOS LO REALIZADO

Le hacemos su Evento Social y Empresarial, Inclusive Sab y Dom. con Servicio Completo.  
HAMBIENTE CLIMATIZADO TARJETAS DE CREDITO  
Esmeralda 823 Bs As Telefono 322-0199



(Por Claudio Lozano) No agregaríamos mucho diciendo que el dispositivo de política económica inaugurado por la convertibilidad se encuentra en vías de agotamiento. El final de las privatizaciones, la crisis externa, la distorsión de precios relativos, el ingreso en una meseta productiva con señales concretas de futura recesión, los límites alcanzados por la recaudación fiscal, el cambio en el escenario internacional y el derrumbe bursátil revelan el final de una política y auguran futuras rectificaciones. Tampoco seríamos originales señalando que las reservas en poder del Banco Central y el dispositivo de relojería implícito en el patrón dólar (que ajusta eventuales corridas cambiarias vía aumento en la tasa de interés y recesión), garantizan capacidad de aguante y poder de rectificación al propio plan.

Si todo esto es así, si los límites del plan ya existían y su fortaleza para rectificarse también, corresponde preguntarse respecto de las novedades de una coyuntura plagada de tensiones y en la que han reaparecido las presiones cambiarias.

El Gobierno atraviesa un punto de inflexión, de carácter político, donde distintos elementos señalan un creciente descontento social que pone en crisis al menemismo de cara a las elecciones de 1993. El reciente paro agropecuario y el alcance de un paro nacional convocado por dirigentes de nula autoridad moral frente a los trabajadores, han recalentado las internas de un gabinete que poco a poco descubre que este ajuste no incorpora lógica electoral alguna.

El proceso de los últimos meses puede describirse del siguiente modo. La necesidad de concretar la firma del Brady exigió que en la primera reunión del Consejo de la Producción, Cavallo concentrara el conjunto de sus anuncios en el objetivo de reducir el "costo argentino".

Esto implicó anunciar una reforma tributaria que profundizaba la regresividad al tiempo que eliminaba impuestos a los grandes consumos industriales. Supuso también ratificar el compromiso con la privatización del sistema previsional e inducir una flexibilización de carácter absoluto que prácticamente liquidaba las relaciones laborales al interior de las firmas. Sin embargo, fueron sólo anuncios y no hubo medidas concretas.

En el segundo paquete de definiciones (medidas concretas y no anuncios) sobrevino una "devaluación encubierta" que fue interpretada por los acreedores externos como una postergación de las reformas estructurales deseadas y un intento de transitar sin demasiados cambios la coyuntura electoral del próximo año. Se trataba de medidas que intentaban controlar el desequilibrio comercial limitando el proceso recesivo, reduciendo los niveles de apertura, y mejorando el tipo de cambio efectivo para exportaciones en base a una reasignación de recursos fiscales. Sin embargo, el nuevo tipo de cambio,

que por cierto interesaba a los grupos empresariales, debía financiarse con el recorte de la promoción industrial que tiene a varios de ellos como principales beneficiarios. Para colmo, la revaluación del dólar en el sistema internacional limitó el subsidio a los propios exportadores.

Los elementos señalados: postergación de la ofensiva sobre los costos laborales (reforma previsional, flexibilidad y recesión) e intento de financiar un mayor tipo de cambio efectivo en base a limitar la producción industrial, fueron leídos desde el poder económico local (bancos acreedores y grupos empresariales) como el predominio de la lógica electoral por sobre las necesidades del modelo en curso. En este exacto punto cobran sentido las presiones cambiarias.

El Plan de Convertibilidad ya no puede ofrecerle nada más al gobierno menemista en términos de legitimidad política. La posibilidad de mantener el nivel de transferencias que exige el Brady respetando el predominio interno del capital más concentrado, exige el descenso de los salarios en dólares y supone contenidos de recesión y desempleo. En términos políticos, es puro costo. Probablemente a Cavallo, consagrado en la primera etapa del plan, le gustaría irse y no pagarlos. Sin embargo, sus amigos (Todman, bancos acreedores, grupos empresariales) suelen reiterarle que se quede. A ellos les importa bastante poco el futuro electoral de Menem. Cavallo lo expresó cabalmente en su reciente entrevista al diario británico *Financial Times*: "La economía difícilmente sea un factor que ayude a ganar las elecciones de legisladores de 1993". Mientras tanto, las histerias del gabinete nacional reflejan el humor de aquellos conversos que, a la hora de las urnas, vuelven a comprobar que este ajuste no respeta ninguna fecha electoral.

## BANCO DE DATOS

### ASEGURADORAS

El mercado de seguros está en camino de una profunda depuración, del mismo modo que el sistema financiero. La fusión, la concentración, el achicamiento o la quiebra son las diferentes opciones que se le presentan en el camino del ajuste a las compañías. A partir de la liquidación del INDeR, la plaza aseguradora se ha convertido en una selva, donde reinarán sólo los más fuertes. En el último mes las víctimas de esa pelea por conquistar el mercado fueron las compañías El Comercio del Norte (la Superintendencia le ordenó suspender la emisión de pólizas) y La Concordia y La Comercial de Rosario (en ambos casos sufrieron la revocación de la autorización para operar en la plaza).

### AEROLINEAS ARGENTINAS

La compañía aérea controlada por Iberia saldrá al mercado de capitales para buscar fondos para cumplir con las exigencias del pliego de bases y condiciones de la privatización, proceso que fue más que controvertido. Aerolíneas Argentinas lanzará a la plaza internacional durante 1993 certificados de deuda por 180 millones de dólares, a 12 años de plazo, para financiar el programa de renovación de la flota de aviones de la sociedad. Esos documentos de deuda serán emitidos por el Eximbank de Estados Unidos, que tendrán una amortización del capital en 24 cuotas y que devengarán un interés fijo del 6,5 por ciento anual, pagaderos cada seis meses. Los certificados de deuda serán lanzados en dos tramos: el primero por un monto de 100 millones de dólares será colocado en enero y febrero, mientras que el resto de la emisión será lanzada entre junio y julio. Con los fondos, Aerolíneas Argentinas financiará la adquisición de siete aviones de la empresa McDonnell Douglas.

### RANKING

Pérez Compagn fue el papel más negociado en el período enero/enero, con una participación del 11,8 por ciento del mercado total. En la plaza de la petrolera se movió la espectacular suma de 1532,7 millones de pesos, y en segundo lugar se ubicó CIADEA (ex Renault), con 1169,2 millones, lo que representó el 9 por ciento del total. El ranking de presencia bursátil de las 129 empresas que cotizaron en diez meses del año muestra una sorprendente concentración de los negocios en apenas 10 acciones. Este grupo de papeles (Pérez, CIADEA, Acindar, Astra Telefónica, Molinos, Alpargatas, Celulosa, Galicia y Francés) concentra el 65,8 por ciento de todas las operaciones del recinto.

### BRODA-DE PABLO

En la reunión mensual para empresarios y banqueros que organizan Miguel Ángel Broda, Juan Carlos de Pablo y Rosendo Fraga, del miércoles 3 de este mes, De Pablo aclaró frente al público que el fue socio de Broda, rectificando lo dicho por este último consultor en el suplemento económico CASH de hace dos domingos.

## EL BAUL DE MANUEL

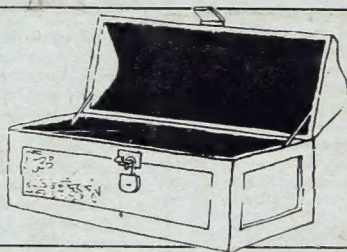
### Barbas en remojó

Oskar Lange (1904-1965), un hombre de dos mundos: polaco, hijo de un empresario textil alemán, estudió derecho y economía en Poznan y Cracovia, y economía en Londres, Harvard, Berkeley y Chicago. Enseñó Estadística y Economía en Cracovia (1927-37), Chicago (1938-45) y Varsovia (1948-65). Embajador de Polonia en E.E.UU. (1945-46), delegado al Consejo de Seguridad de la U.N. (1946-47) y miembro del Parlamento y del Consejo de Estado polacos. Nos visitó en 1960 y en él los estudiantes de economía de la UBA y otros centros vieron un punto de referencia alternativo a la economía liberal capitalista.

Se declaró socialista en su primer libro (1928). En Harvard (1938) escribió *Teoría económica del socialismo*. Propone que allí donde la producción y distribución pudiese ejecutarse a través de un número de unidades lo bastante grande, debía respetarse la solución de mercado, y socializar sólo áreas donde no rigiera la competencia. "Nuestro estudio sobre la determinación de los precios de equilibrio en una economía socialista ha demostrado que el proceso de determinación del precio es completamente análogo al que tiene lugar en un mercado competitivo." Su *socialismo de mercado* concebía un Departamento de Planificación Central que imitase la función del mercado.

Hoy Polonia abandonó imitaciones y se maneja con el original. ¿Y cómo le va? El sector privado aporta 45 por ciento del PBI. Un 45 por ciento de las empresas y sus empleados no pagan impuestos. Aquellas empresas que son conminadas a pagar impuestos atrasados reaccionan tan violentamente contra los empleados recaudadores que éstos fueron provistos de pistolas de gas paralizante para defenderse. Las facilidades otorgadas para crear empresas hicieron surgir bancos fantasmas lavadores de narcodólares, empresas fantasmas que estafaron a fábricas de bienes de fácil reventa, como cigarrillos, vodka, cerveza, nafta. Dos símbolos de la economía de mercado, Lech Grobelny y Alexander Gawronik, están presos por estafar a sus clientes o al Estado. Vías inusuales compensan la baja recaudación: algunos municipios cobran peaje por ingresar a la ciudad y el aeropuerto de Varsovia cobra por entrevistar a personajes en el salón VIP. La economía de mercado polaca lleva igual tiempo que el modelo neoliberal argentino, y ha funcionado para hacer más ricos a los ricos y más pobres a los pobres. Los trabajadores del sector privado actúan sin contratos, seguridad social ni derecho a vacaciones. El nivel de vida bajó 30 por ciento y el desempleo excluye del mercado a 3 millones de personas.

Cuando la barba de tu vecino vienes pelar...



### Cortando el bacalao

Los sujetos tienen sus posibilidades de vida acotadas por los recursos que derivan de sus ingresos. Fijar éstos por un principio distributivo justo fue una preocupación anterior a la ciencia económica y a los economistas. Los profetas bíblicos —cuya palabra, para los creyentes, es la de Dios mismo— dieron un canon: el provecho o utilidad de un trabajo es para quien lo realiza: "Edificarán casas y morarán en ellas; plantarán viñas y comerán su fruto. No edificarán y otro morará; no plantarán y otro comerá. No trabajarán en vano" (Isaías).

En tiempo de Marco Polo, otro criterio expuso Tomás de Aquino: el ingreso de un hombre debe ser conforme lo exige su status en la sociedad (*convenienter, secundum proprium otatum*). Y en 1894, el sacerdote protestante Felipe Wicksteed propuso éste: distribuir el ingreso según la productividad marginal de los factores. La idea —según Wicksteed, formulada con fines apologeticos— se reforzó al combinársela con un teorema de Euler, de 1755. ¿Antiguallas? ¿Curiosidades de otras épocas? El Gobierno, empeñado en llevarnos al futuro con esquemas del pasado —los de Reagan y Thatcher— parece no entenderlo así.

¿Qué principio distributivo admite éste? Si considera legítimo el criterio *tomista*, y que un funcionario gane según el presupuesto de gastos que le impone su rango, ¿cómo no admite tal principio para otros trabajadores del Estado, docentes, médicos, investigadores, jubilados, con ingresos oficiales que hoy no cubren lo más elemental de la vida? Si, en cambio, acepta el criterio *felipista*, fijando los ingresos por la productividad, ¿cómo explica el triplicar de pronto el sueldo de ciertos funcionarios, o que en reparticiones con menos personal —por tanto, con mayor productividad-hombre— se siga cobrando el mismo ingreso? ¿Aplica el Gobierno un principio para los "amigos" y otro para la *gilada*? Ello se resumiría en un solo principio, el del león: mandatorio convertido en mandón, dueño del cuchillón, repartidor que reparte sin equidad, que toma la mejor parte para sí. Si así fuera, cantemos el Himno más cortito (¿qué "noble igualdad"? y podemos la Constitución (¿qué "igualdad ante la ley"?). Si aquí, encima, considera legítimo que los funcionarios se "privaticen" para vivir por encima del sueldo oficial, e innecesario rendir cuenta de la fuente de sus fondos suplementarios; y si, por último, no halla necesario aclarar con qué principio fija aquello de que depende la vida —el ingreso familiar— entonces casi está de más seguir hablando de República.

1 Gil: en el lenguaje del hampa se aplica al hombre honrado, al que "no está en el ambiente" (F. Cammarota, *Vocabulario familiar y del Lunfardo*).